



INFORME MACROECONÓMICO



martes 10 de abril de 2018

Nº 242

Apoya el Informe Macroeconómico



IMPACTO DE LA SEQUÍA EN LA PRODUCCIÓN

1

El clima de la presente campaña ha impactado negativamente en la actividad agrícola, afectando la proyección de producción y su performance comercial.

ALGUNOS EFECTOS PARA EL PAIS

4

La sequía no solo tiene su impacto en los productores agrícolas sino también en la economía nacional a través de su aporte al PBI.

MONITOR MACROECONÓMICO

7

Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Laura Pederiva
Miguel Fusco

Economista a Cargo

Santiago Giraud

Colaboraron en el informe

Esteban Barelli
Santiago Tiscornia

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)
Buenos Aires - Argentina.
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro servicio gratuito de

Base de datos: **AGROSERIES ONLINE**

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

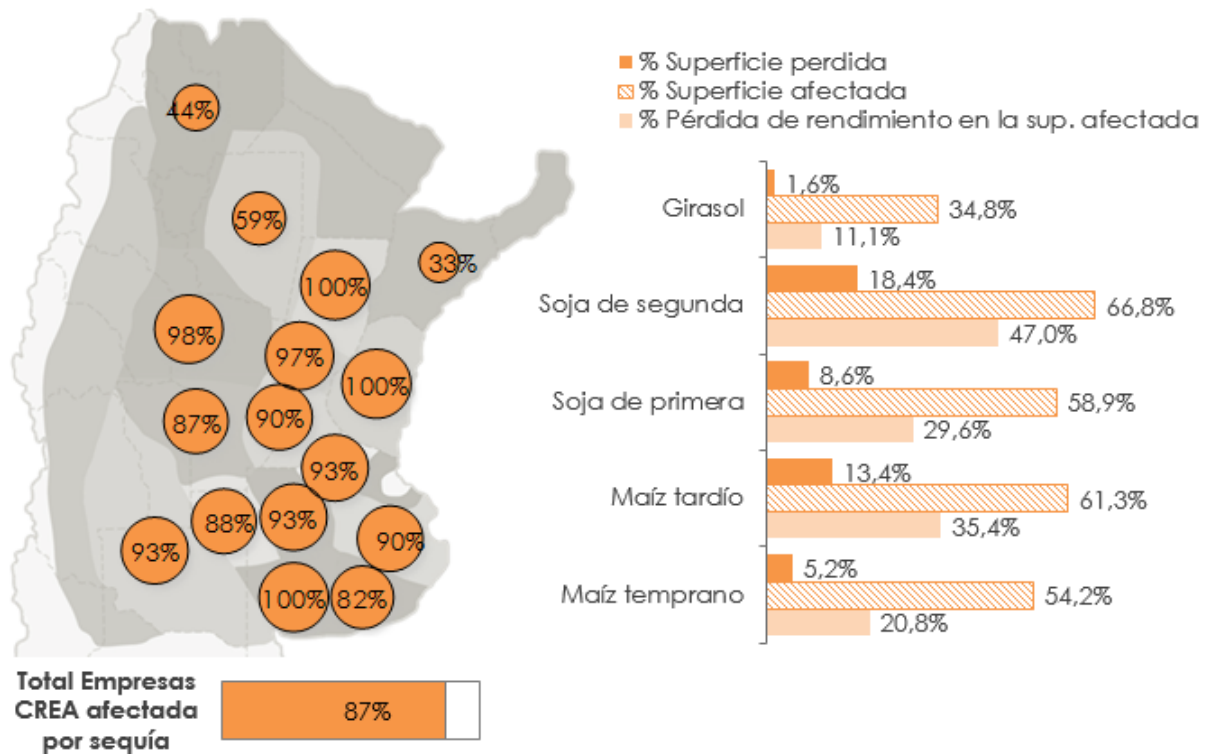


IMPACTO DE LA SEQUÍA EN LA PRODUCCIÓN

El clima de la presente campaña ha impactado negativamente en la actividad agrícola, afectando la proyección de producción y su performance comercial.

La sequía, que afecta a la mayoría del área agropecuaria del país en la presente campaña, se traduce en importantes pérdidas tanto productivas como económicas. En la primera sección de este informe se evalúa el impacto sobre el sector a través del SEA¹-CREA, que consiste en una encuesta que se realiza de manera cuatrimestral a productores y asesores del Movimiento CREA. En segunda instancia, se analizan las pérdidas de exportaciones y de actividad económica derivadas de la situación climática para la soja y el maíz, con el fin de estimar parte del costo que deberá afrontar el país por la situación.

Cantidad de empresas afectadas por zona e impacto en la producción



Fuente: Elaboración Propia en base a SEA-CREA.

En la SEA-CREA de marzo, con 1.231 empresas relevadas, el 87% manifestó encontrarse afectada por la sequía, lo que habla del impacto sistémico del fenómeno. Más en detalle, como puede verse en el mapa, en la mayoría de las regiones del Movimiento CREA el porcentaje de empresas afectadas por las dificultades climáticas supera el 80%, alcanzando en algunos casos a la totalidad de una región. Las zonas relativamente menos afectadas

¹ Sistema de Encuestas Agropecuarias CREA. El relevamiento corresponde a Marzo 2018 con la participación de 1.231 empresas.



son el NOA, Litoral Norte y Chaco Santiagueño, aunque de todas formas presentan un 44%, 33% y 59% de empresas con dificultades, respectivamente.

En cuanto a los cultivos producidos por los miembros CREA el más afectado es la soja de segunda. En promedio cada empresa CREA perdió el 18,4% de la superficie sembrada y además, el 66,8% fue afectada con pérdida de rendimientos promedio de 47%. En la soja de primera, esos porcentajes son algo menores, con el 58,9% en promedio de la superficie afectada y mermas de rindes del orden del 29,6%. El maíz, al momento del relevamiento de la encuesta, se encontraba con pérdidas de rinde del 35,4% (tardío) y 20,8% (temprano). El girasol es el cultivo menos bajas de rindes (11,1%) en la superficie afectada. Vale decir que la mejora que puede producirse en estas cifras en caso de lluvias es, a esta altura, más bien marginal, dado que los cultivos ya atravesaron los estadios críticos para su desarrollo en condiciones de déficit hídrico.

Teniendo en cuenta estas pérdidas de superficie y modelizado a través de la herramienta Radar Agrícola desarrollada por el área de economía del Movimiento CREA, la baja en la producción total se estima en 28,5% para soja y 19,2% para maíz, en ambos casos respecto a la campaña anterior. Si las pérdidas de producción de los miembros CREA fueran similares a la del resto los productores agropecuarios del país, la merma en la cosecha de soja se proyectaría cercana a la sequía de la campaña 2008/09 (33% respecto a la campaña anterior de acuerdo al Minagro). Las pérdidas en maíz se situarían en un rango intermedio entre las sequías de 2008/09 y 2011/12, cuando las bajas en la producción respecto a la campaña anterior fueron de 40,4% y 10,9%, respectivamente.

De esta manera, las pérdidas productivas en soja y maíz se traducirían en un perjuicio para los productores en carácter de ingresos brutos del orden de los USD 2.272 mill. a nivel nacional, si las pérdidas registradas por la SEA-CREA fueran representativas del universo de los productores agropecuarios argentinos.

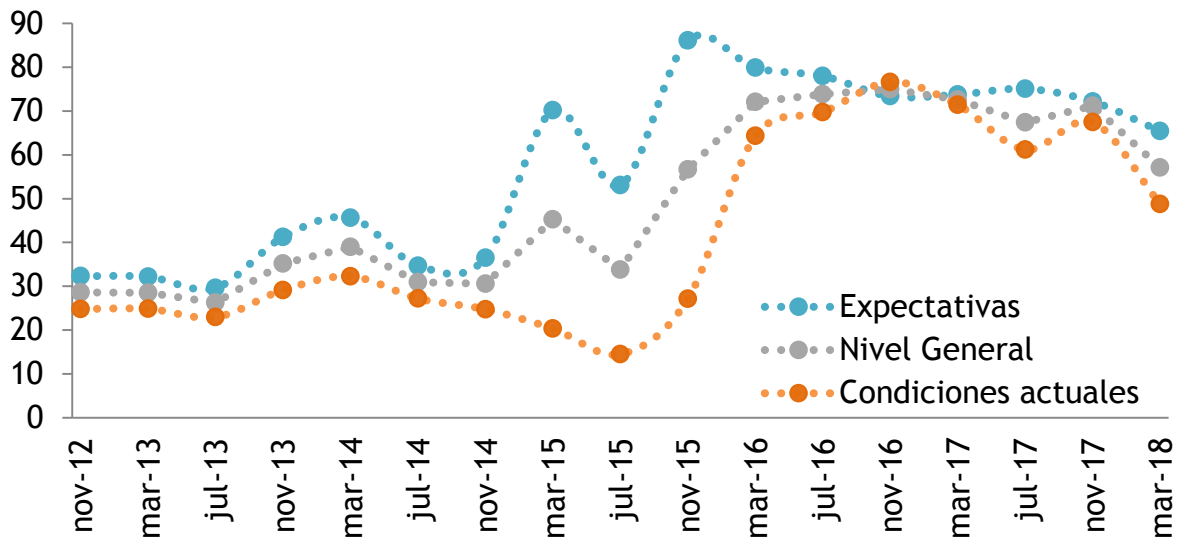
Otra manera de observar el impacto de la sequía es a través del índice de Confianza del Productor agropecuario CREA (ICEA-CREA)². Como puede verse en el gráfico, este indicador verificó una caída de 21,3% i.a., el mayor deterioro interanual de la serie. Si bien continúa en valores elevados, el indicador se situó en los niveles más bajos desde noviembre de 2015. Por su parte, el componente de expectativas a futuro experimentó una baja bastante menor (11,3% i.a.) al de las condiciones presentes (31,7% i.a.). Si bien esto puede deberse a que se espera que las dificultades climáticas sean coyunturales, otro factor que incide es la mejora en la expectativa de precios, explicada en gran parte por la propia sequía. Al interior de las condiciones presentes, se verifica un deterioro en el componente de evaluación de las expectativas de inversión. En efecto, en la última edición de la SEA-CREA previa a la sequía, el 52% de los miembros CREA encuestados consideraban que era un buen momento de realizar inversiones, frente a un 14% que juzgaba que era malo y un 34% que

² Se elabora a partir de preguntas sobre la situación actual y expectativas que se realizan en la SEA-CREA.



creía que era indistinto. Sin embargo, en el relevamiento de marzo, solo el 27% consideró que el momento para invertir es bueno, frente a un 40% que cree que es mal momento para invertir.

ICEA-CREA



Fuente: Elaboración Propia en base a SEA-CREA.

En suma, el 87% de las empresas CREA se encuentran afectadas por la sequía, siendo Norte de Santa Fe, Litoral Sur y Sudoeste las regiones relativamente con mayor problemáticas a causa de la sequía. La falta de lluvias se traduce en una caída en la producción. En el caso de la oleaginosa, la baja sería cercana a la registrada en la campaña 2008/09.



ALGUNOS EFECTOS PARA EL PAIS

La sequía no sólo tiene su impacto en los productores agrícolas sino también en la economía nacional a través de su aporte al PBI y generación divisas a través de exportaciones.

La situación productiva y económica ocasionada por la sequía, al margen de las dificultades ocasionadas a los productores y al sector agropecuario en particular, tendrá también un impacto en la macroeconomía del país, principalmente a través de la menor generación de dólares vía exportaciones y la menor contribución al PBI. En la presente sección buscamos realizar una aproximación a esos impactos para los cultivos de maíz y soja.

Comenzando por los despachos al exterior, se debe tener en cuenta que la mayoría de las exportaciones de soja se realizan con algún grado de industrialización. En efecto, el 82% de las exportaciones del complejo sojero durante el ciclo comercial 2016/17 se realizaron en forma de aceite o harina. Así, la estimación sobre las exportaciones sojeras necesariamente implica una serie de supuestos sobre el comportamiento de la industria aceitera. En el caso del maíz, la dificultad radica en estimar el consumo interno del grano para determinar el saldo exportable.

De esta manera, en el caso de la soja, partimos de una producción de 39,3 mill. de t., que surge de aplicar a la producción consignada por Minagro para la campaña 2016/17 (55 mill de t.) la pérdida de producción obtenida en base al SEA-CREA (28,5%). Las 39,3 mill. de t. pueden, a su vez, ser molidas o exportadas como grano. En ese sentido, se supone que la mayoría del ajuste en las exportaciones recaerá sobre los despachos de porotos. Vale decir que esto es lo que se observa en otros años de sequía, donde la molienda permaneció relativamente estable (sólo 1,9% de caída en la molienda durante la campaña 2008/09) pero las exportaciones de poroto tuvieron fuertes caídas (45% de retracción en los despachos de porotos). Más aún, hasta el momento, el precio internacional de la harina viene aumentando más que el precio del poroto (21% vs 10% para el promedio de las posiciones futuras al mes de marzo). De sostenerse esa tendencia, aumentaría el margen de la industria aceitera, aumentando el incentivo a adquirir una proporción mayor de la cosecha local. A considerar, habrá que estar atentos a lo que acontece con la situación comercial entre Estados Unidos y China, y sus implicancias en el mercado mundial de la oleaginosa debido a las posibles condiciones comerciales que definan ambas potencias.

Suponiendo stocks iniciales por 12,3 mill. de t. según Minagro e importaciones temporales de países vecinos, las exportaciones de porotos podrían alcanzar 3,5 mill. de t., mientras que por harina y aceite 23,5 y 3,7 mill. de t, respectivamente. Como puede verse en el cuadro, estos números implican reducciones significativas en cantidades respecto a la campaña anterior. Estas disminuciones se ven compensadas en buena medida por el aumento de los precios internacionales. Aun así, el complejo sojero exportaría USD 2.352



mill. menos que la campaña anterior, pérdida que podría profundizarse si las actuales cotizaciones no se sostuvieran.

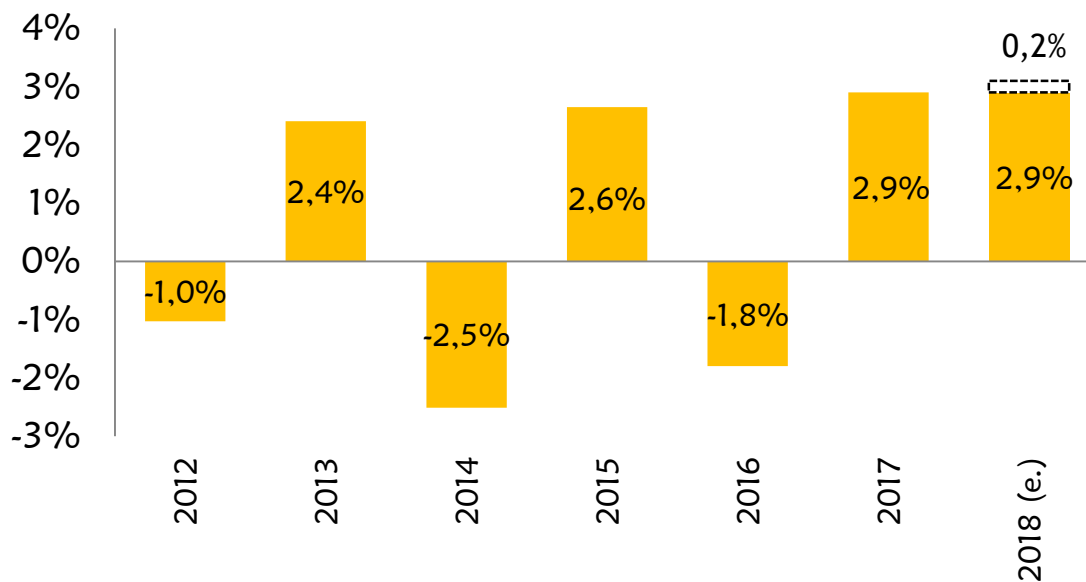
Exportaciones del Complejo Sojero y Maíz - USD mil.

Exportaciones					
	Cantidad (t)		var % q	var % precio	var US\$ mill.
	2016/17	2017/18 (e.)			
Porotos	8,1	3,5	-56,6%	9,8%	-1.517
Harina	29,0	23,5	-19,1%	21,4%	-169
Aceite	5,1	3,7	-27,8%	6,2%	-1.014
Biodiesel	1,1	1,8	55,8%	20,0%	348
Maíz	23,9	23,0	-3,7%	16,0%	860
Total					-1.491

Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC, Minagro y otros.

Utilizando la misma metodología descrita para soja, se proyecta una producción de 39,85 mill. de t. de maíz. Con un consumo interno rondando las 16,8 mill. de t. dejaría un saldo exportable de 23 mill. de t. A los precios actuales, las exportaciones de maíz, a pesar de las pérdidas volumen, aumentarían en valor.

PBI e Impacto Directo Sequía - var % i.a.



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

Antes de evaluar los efectos de la sequía sobre el PBI, debido que el mismo mide el valor de los bienes finales producidos en la economía, es preciso aclarar que el impacto directo de la caída en la producción de soja y maíz es acotado. Por ejemplo, se mide únicamente el valor del pan, no del trigo ni de la harina que lo compone, porque su valor ya se encuentra contenido en el precio del pan. Si no se adoptase esta metodología (Valor



Agregado) el aporte del trigo al PBI se registraría 3 veces, midiendo tanto el valor del trigo, como el de la harina y el pan.

Por este motivo, como la mayoría de la cosecha de soja y maíz se usa como insumo para otras producciones, el impacto directo sobre el PBI es reducido en relación al obtenido a través de encadenamientos con otros sectores. Por este motivo, nuestra proyección presenta un valor “de mínima”. Hechas estas aclaraciones, el impacto directo de la caída de la producción primaria de maíz y soja justificaría una disminución de 3,3% en el PBI agropecuario (3% soja, 0,3% maíz). A su vez, esto restaría al año en curso, como mínimo, 0,2% de crecimiento sobre el PBI total de la economía, dadas las limitaciones que comentábamos anteriormente.

Si bien el impacto de otras actividades como por ejemplo la ganadería y la lechería o siembra de otros cultivos agrícolas no se abordan en este informe, no es despreciable el efecto que tienen en el sector agropecuario, sobre la actividad económica en general y las cuentas nacionales.

En suma, sólo en maíz y soja la sequía costaría al país USD 1.772 mill. menos de exportaciones en relación al año previo. Además, el impacto directo en la actividad rondaría el 0,2% del PBI, sólo incluyendo la producción primaria de estos dos cultivos, es decir sin considerar ni sus encadenamientos productivos ni el impacto indirecto en el resto de la economía.



MONITOR MACROECONÓMICO

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	0,6%	2,0%	2,8%	dic-17	Pesos Constantes
	Agro	EMAE -Sector Agropecuario	-	2,2%	4,5%	dic-17	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	-	16,6%	17,9%	feb-18	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	-11,5%	15,6%	17,4%	feb-18	Toneladas
	Industria	EMI	-	5,3%	3,9%	feb-18	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	78,8%	62,6%	20,0%	feb-18	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados	-	-2,9%	-2,9%	ene-18	Pesos Constantes
	Consumo	EMAE - Consumo (inc. Mayorista)	-	2,2%	2,3%	dic-17	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	15,6%	15,2%	feb-18	Pesos Constantes
	Consumo	Confianza del Consumidor	-3,0%	7,7%	4,5%	feb-18	Índice
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	0,2%	1,3%	0,7%	dic-17	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	0,5%	0,3%	0,7%	dic-17	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	0,6%	0,6%	1,2%	dic-17	Miles de Trabajadores
	Nivel General	Salario Privado Formal	-	-1,2%	3,0%	dic-17	Pesos Constantes
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	0,0%	10,7%	feb-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Productos Primarios	-	13,8%	12,7%	feb-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Agrop.	-	-0,4%	-5,0%	feb-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Ind.	-	9,1%	19,2%	feb-18	Millones de Dólares
	Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	83,6%	78,3%	feb-18	Millones de Dólares
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	26,3%	29,3%	feb-18	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	7,3%	18,3%	feb-18	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	23,3%	26,3%	feb-18	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	2,4%	25,4%	4,2%	feb-18	Índice de Precios
Monetarias y Financieras		Dólar Mayorista	4,3%	27,2%	23,4%	feb-18	Pesos por Dólar
		Índice Merval	-2,4%	66,0%	71,4%	feb-18	Puntos Básicos
		Reservas	2,6%	29,1%	37,6%	feb-18	Millones de Dólares
		Prestamos en Pesos	0,0%	16,8%	16,7%	feb-18	Pesos Constantes
		Prestamos en Dólares (S Privado)	3,3%	63,4%	33,0%	feb-18	Millones de Dólares
Fiscales		Gasto Primario	-	18,4%	18,9%	feb-18	Pesos Corrientes
		Subsidios Económicos	-	-31,2%	-18,5%	feb-18	Pesos Corrientes
		Gasto Social	-	32,7%	31,0%	feb-18	Pesos Corrientes
		Gasto en Infraestructura	-	-15,0%	-27,9%	feb-18	Pesos Corrientes
		Recaudación	-	29,6%	22,4%	feb-18	Pesos Corrientes
		IVA Neto de Reintegros	-	46,3%	45,6%	feb-18	Pesos Corrientes
		Ganancias	-	1,3%	-5,4%	feb-18	Pesos Corrientes
		Seguridad Social	-	29,3%	29,1%	feb-18	Pesos Corrientes

VARIABLES TRIMESTRALES

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	1,0%	3,9%	3,2%	IV-17	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	3,8%	4,9%	IV-17	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	1,3%	4,8%	2,7%	IV-17	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	7,4%	20,7%	5,6%	IV-17	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	36,5%	4,4%	36,5%	IV-17	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	45,3%	32,8%	45,3%	IV-17	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	9,8%	-5,6%	9,8%	IV-17	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	18,7%	3,3%	18,7%	IV-17	Unidades

Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC, Min. de Trabajo, BCRA, Min. de Hacienda y otros.